

jeudi 17 novembre 2022

Le consommateur américain inquiète plus que l'Ukraine à Wall Street...

- S&P 500 : 3 959 (- 0,8%) / VIX : 24,11 (- 1,8%)
- Dow Jones : 33 554 (- 0,1%) / Nasdaq : 11 184 (- 1,5%)
- Nikkei : 27 915 (- 0,4%) / Hang Seng : 17 813 (- 2,4%) / Asia Dow : - 0,9%
- Pétrole (WTI) : 84,46 \$ (- 1,3%)
- 10 ans US : 3,725% / €/€ : 1,0384 \$ / S&P F : + 0,1%

(À 6h30 heure de Paris, Source : Marketwatch)

Indice S&P 500



(Source : Marketwatch)

Etats-Unis

Les bons chiffres de vente au détail sur le mois d'octobre n'ont pas suffi pour rassurer les investisseurs américains. Ils se sont plus focalisés sur les déclarations des dirigeants de Target qui annoncent des ventes de fin d'année difficiles, et des promotions qui pourraient lourdement pénaliser les marges des distributeurs américains. L'indice S&P 500 a ouvert en baisse et fluctué entre 3 960 et 3 980, sans grande tendance durant l'ensemble de la séance, pour clôturer à 3 959 (- 33 points), en baisse de 0,8%. Le Dow Jones perd 0,1% à 33 554 (- 39 points) et le Nasdaq corrige de 1,5% à 11 184 (- 175 points). Le VIX est en hausse de 1,8% à 24,1. Le SOX perd 4,3% après l'annonce par Micron (- 6,7%) d'une réduction de son offre dans les prochains mois.

Target Corp (- 13,1%) estime que les consommateurs ont réduit leurs dépenses au cours des dernières semaines, pénalisant ses projections de ventes et de bénéfices pour le dernier trimestre de cette année, et relançant les inquiétudes pour les ventes durant sa saison des fêtes. Les ventes se sont fortement détériorées en octobre et novembre, les comportements d'achat des clients étant de plus en plus affectés par l'inflation, la hausse des taux d'intérêt et l'incertitude économique. « Il est clair que c'est un environnement où les consommateurs ont été stressés », a déclaré le directeur général de Target. Brian Cornell, « Nous savons qu'ils dépensent plus d'argent en nourriture, en boissons et en articles ménagers essentiels, et qu'ils recherchent des promotions dans des catégories discrétionnaires ». Les consommateurs attendent les promotions, achètent des emballages plus petits et donnent la priorité aux besoins essentiels de la famille. Les ventes d'aliments, de boissons, de produits de beauté et d'articles saisonniers ont été fortes. Walmart tire plus de la moitié de ses revenus américains de l'épicerie, tandis que les activités de Target sont plus orientées vers des catégories discrétionnaires telles que les articles pour la maison, les vêtements, les appareils électroniques et les produits de beauté. Sur le troisième trimestre, Target affiche des résultats inférieurs à Walmart. **Les dirigeants de Target ont abaissé leurs objectifs financiers pour le trimestre des fêtes et ont déclaré qu'ils étaient prêts à offrir des rabais importants au cours des prochains mois pour éliminer les stocks indésirables et attirer les acheteurs.** Les stocks de Target ont augmenté de 14,4 % au cours du trimestre d'octobre. En vue du quatrième trimestre, la direction affiche une grande

prudence, ramenant son objectif de marge opérationnelle à 3% environ. Les ventes à comparable sont anticipées en baisse de 1-4%. Le consensus était une croissance de plus de 3% à comparable. Target cherche à réduire ses coûts d'au moins 2 Mds \$ sur trois ans. Pour le troisième trimestre clos fin octobre, Target a réalisé des EPS ajustés de 1,54 \$, pratiquement divisé par deux. Le bénéfice net a plongé de 52% à 712 millions \$ et 2,14 \$ attendus. Les ventes ont progressé de 3,3% à 26,12 Mds \$ (vs 26,4 Mds \$ attendu).

Le groupe américain de cosmétiques Estée Lauder (- 1,8%) a annoncé qu'il allait racheter l'entreprise du designer américain Tom Ford pour 2,3 Mds \$. Tom Ford restera le créateur attiré de son entreprise jusqu'à fin 2023. Estée Lauder espère conclure l'opération au premier semestre 2023 et va dorénavant détenir les droits de propriété intellectuelle sur tous les produits signés du designer et styliste texan. Il s'offre l'un des actifs forts de son portefeuille de marques avec Tom Ford Beauty.

Lowe's (+ 3,0%), le groupe de magasins de bricolage a relevé sa prévision de bénéfice annuel pour intégrer la hausse des prix de vente et la bonne tenue de la demande. Tesla (- 3,9%) a informé l'autorité américaine de la sécurité routière, la NHTSA, de deux nouveaux incidents mortels en lien avec le système Autopilot équipant ses voitures en date du 15 octobre. Carnival (- 13,7%) envisage une augmentation de capital via une émission de 1 Mds \$ d'obligations convertibles à cinq ans. Un tribunal fédéral au Texas a condamné Intel (- 3,8%) à verser 948,8 millions \$ à VLSI Technology pour avoir enfreint un de ses brevets sur les puces informatiques.

Asie

Les marchés actions asiatiques sont en baisse, ce matin, principalement en raison des inquiétudes suscitées par l'impact de la stratégie de « zéro COVID » de la Chine et l'éloignement de l'espoir d'un retour à la normale de l'activité économique et du tourisme. L'indice japonais Nikkei recule de - 0,4% et l'indice australien, S&P/ASX 200 est stable après que des statistiques montrant que la situation sur le marché de l'emploi s'est améliorée en octobre, avec un taux de chômage au plus bas. Le Kospi sud-coréen glisse de 1,1%. Mais, la correction la plus sévère est, naturellement, sur les indices chinois. Le Hang Seng HSI de Hong Kong chute de 2,5%, tandis que le Shanghai recule de 1,0%. La Chine maintient son approche « zéro COVID » consistant à tester en masse de nombreuses personnes parallèlement à des confinements et des quarantaines localisés pour éliminer complètement le coronavirus. Dans la presse financière, des investisseurs s'inquiètent sur la façon dont la banque centrale américaine pourrait ne pas assouplir rapidement ses hausses agressives des taux d'intérêt en 2023.

Change €/€



(Source : Marketwatch)

Changes et Taux

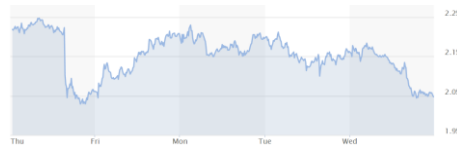
Les marchés obligataires profitent encore d'anticipation positive sur les politiques monétaires. En Europe, les investisseurs anticipent un plafonnement des taux de la BCE à 2,25/2,50%, alors que l'inflation n'a pas encore fléchi et devrait être confirmée, aujourd'hui, à plus de 10% sur un an. Les taux longs européens reculent, avec - 20 pb sur les OAT à 2,462% ou - 18 pb sur les Bunds à 1,981%. La courbe des taux allemands s'inverse, avec un 2 ans à 2,02%, confirmant des anticipations de violente désinflation. Les taux longs italiens perdent 30 pb à 3,91, et sont à moins de 200 pb du Bund, contre 240 pb il y a 1 mois. Du côté des Etats-Unis, les T Bonds se détendent de 15 pb à 3,7160%, malgré des chiffres des ventes de détail plutôt robustes. La nouvelle accélération de

Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

l'inflation en Grande-Bretagne, à + 11,1% en octobre (après +10,1% en septembre), n'a pas empêché une détente des *Gilt*s de 16 pb, à 3,148%.

Sur le marché des changes, le dollar est resté en berne, toujours fragilisé par l'idée d'un ralentissement de l'inflation aux Etats-Unis et l'espoir d'un resserrement monétaire moins appuyé de la banque centrale américaine. A la clôture de Wall Street, le billet vert cédait 0,5% face à l'euro, à 1,0399 \$ pour un euro, et 0,5% face à la livre sterling, à 1,1921 \$ pour une livre. Après avoir ponctuellement bénéficié de l'information selon laquelle le missile tombé en Pologne mardi, le billet vert a perdu, hier, un peu de son caractère de « devise refuge ». Le dollar n'a pas profité de l'annonce de ventes de détail supérieures aux attentes aux Etats-Unis en octobre. Cet indicateur ne milite pourtant pas pour une banque centrale plus « colombe ». La présidente de la *Fed* de San Francisco, Mary Daly, a déclaré à *CNBC* qu'il est raisonnable pour la banque centrale de relever son taux directeur dans une fourchette de 4,75 % à 5,25 % d'ici le début de l'année prochaine, et que **la suspension des hausses de taux ne fait pas partie des discussions.**

Les cours de l'or reculent, ce matin, en Asie, lesté par un dollar « fort », tandis que la demande de valeurs refuges en raison des dernières préoccupations géopolitiques a également diminué. L'or est en baisse de 0,4% à 1 767 \$ l'once. Le prix de l'or a atteint un pic de trois mois à 1 786,35 \$ l'once mardi, après l'annonce que des missiles russes ont tué deux personnes en Pologne, près de la frontière ukrainienne. L'argent baisse de 0,5 % à 21,36 \$ l'once et le platine perd aussi 0,5% à 1 001 \$.

Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

Pétrole

Les cours du pétrole ont reculé sur la séance d'hier, un contrecoup après son fort rebond consécutif aux nouvelles de la chute d'un missile en Pologne. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord, pour livraison en janvier, a abandonné 1,1%, pour clôturer à 92,86 \$. Le WTI, pour livraison en décembre, a cédé 1,5%, à 85,59 \$.

Les réserves commerciales de pétrole brut ont fortement diminué, aux Etats-Unis, selon des chiffres publiés par l'Agence américaine d'information sur l'énergie (EIA). Durant la semaine du 11 novembre, les stocks commerciaux se sont contractés de 5,4 millions de barils (vs - 1,9 million pour le consensus). Ce recul est d'autant plus remarquable que, dans le même temps, les réserves stratégiques américaines de brut ont elles-mêmes fondu de 4,1 millions de barils, ce qui signifie que les stocks ont reculé de près de 9,6 millions de barils au total sur la semaine. Il s'agit de la plus forte diminution des stocks commerciaux sur une semaine depuis début août. Ce mouvement s'explique par : 1) Les importations sont en contraction de 13%, tandis que les exportations progressent de 9%, 2) L'activité dans les raffineries s'est accélérée : le taux d'utilisation a grimpé à 92,9%, contre 92,1% la semaine précédente, au plus haut depuis près de deux mois. **Les investisseurs n'ont pas réagi à cette publication car l'American Petroleum Institute (API) avait déjà annoncé une baisse importante la veille (- 5,8 millions de barils) et la demande de produits pétroliers a légèrement ralenti, à 21 millions de barils par jour, entraînée par un moindre appétit pour l'essence, le fioul domestique et le gazole.** Les stocks d'essence ont augmenté de 2,2 millions de barils, beaucoup plus que la progression de 200 000 barils prévue par les analystes. De leur côté, les stocks de produits distillés -incluant le fioul domestique- sont en hausse (+ 1,1 million de barils). Enfin, la production est restée inchangée, à 12,1 millions de barils par jour, bloquée autour des 12 millions de barils comme depuis cinq mois, loin des 13 millions que livrait l'industrie américaine juste avant la pandémie de coronavirus.

Ce matin, en Asie, les prix du pétrole reculent alors que les préoccupations concernant les tensions géopolitiques s'apaisent et que le nombre croissant de cas de COVID-19 en Chine s'ajoute aux inquiétudes concernant la demande. La Commission nationale de la santé a signalé 23 276 nouvelles infections au COVID-19 le 16 novembre, dont plus de 20 000 étaient asymptomatiques.

L'administration Biden a demandé au Congrès 500 millions \$ pour moderniser la réserve stratégique de pétrole (SPR) des Etats-Unis. Le pétrole du SPR est stocké dans des cavernes de sel souterraines creusées qui peuvent se déplacer et nécessiter une maintenance lorsque le pétrole est retiré et remplacé. Les pompes et les équipements en acier de l'installation sont également soumis à un brassage constant d'air humide et salé, qui peut être corrosif. Le financement proposé « permettrait au SPR de maintenir à la fois les niveaux de préparation opérationnelle et également d'atténuer les déficits prévus en raison de problèmes de chaîne d'approvisionnement, de la pandémie COVID-19 et des retards de calendrier connexes », a déclaré la Maison Blanche dans la demande. Le financement du SPR a été inclus dans la proposition de la Maison Blanche pour près de 38 Mds \$ d'aide à l'Ukraine dans le cadre d'une demande de financement supplémentaire. Les fonds destinés à l'Ukraine pour la durée de l'année fiscale iraient à l'équipement de défense, à l'aide humanitaire et au soutien à la sécurité nucléaire, a déclaré la Maison Blanche.



en collaboration avec

Ce document est un extrait du Morning Economique d'Aurel BGC/Altair Economics et peut être considéré comme un avantage non-monnaire mineur. Il ne contient aucune recommandation d'analyste mais a pour but de résumer des informations publiques. Il est également disponible gratuitement et sans limitation sur le site internet d'Aurel BGC.

Disclaimer

Ce document d'information s'adresse exclusivement à une clientèle de professionnels et d'investisseurs qualifiés. Bien que les informations exposées dans ce document proviennent de sources considérées comme dignes de foi, Aurel-BGC et ses filiales n'en garantissent ni l'exactitude, ni l'exhaustivité, ni la fiabilité. Les opinions et appréciations peuvent être modifiées ou abandonnées sans avis préalable. Aurel-BGC n'est pas dans l'obligation de mettre à jour les informations contenues dans ce document.

Les calculs et évaluations présentés ont pour but de servir de base à nos discussions. Vous vous engagez à effectuer de façon indépendante votre propre évaluation de l'opportunité et de l'adaptation à vos besoins des opérations proposées, notamment en ce qui concerne les aspects juridiques, fiscaux et comptables. En outre, ce document ne peut être considérée comme une offre ou une sollicitation de souscription, d'achat, de vente ou de prêt de valeurs mobilières ou autres instruments financiers et n'a pas vocation à servir de base à un quelconque contrat. La responsabilité d'Aurel-BGC ne saurait être engagée, en cas d'erreur ou d'omission de la part de la Recherche crédit d'Aurel-BGC, ou en cas d'investissement inopportun de votre part. Aurel-BGC peut entretenir ou avoir entretenu des rapports avec les entreprises concernées par le présent document ou leur avoir fourni des services d'investissement. Occasionnellement, Aurel-BGC, ainsi que ses collaborateurs (autres que les auteurs de ce document) peuvent détenir des positions sur les instruments mentionnés dans le présent document. Aurel-BGC et ses filiales ou les personnes qui y sont associées peuvent avoir une position acheteuse ou vendeuse sur des valeurs mobilières ou autres instruments financiers auxquels il est fait référence ici. Aurel-BGC n'est pas dans l'obligation de mettre à jour les informations contenues dans ce document.

Aurel-BGC dispose et gère des procédures de « barrières à l'information » pour prévenir et éviter les conflits d'intérêts eu égard aux recommandations d'investissement. Ces procédures peuvent être détaillées sur demande auprès du Responsable de la conformité des services d'investissement.

Ce document étant la propriété d'Aurel-BGC et/ou d'une de ses filiales, toute reproduction même partielle ou divulgation à des tiers est interdite sans l'autorisation préalable d'Aurel-BGC. Le présent document n'est pas destiné à une clientèle privée.

Ce document ne peut pas être diffusé en dehors de l'Union Européenne. Ce document ne peut être distribué dans cette forme à quiconque aux Etats-Unis. BGC Financial L.P., société de droit américain du groupe BGC Partners assure la distribution de la recherche d'Aurel BGC auprès des « major US institutional investors ».

Aurel BGC, filiale du groupe BGC Partners, est une entreprise d'investissement réglementée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution, ainsi que par l'Autorité des Marchés Financiers.

Un avertissement complet sur les activités de recherche d'Aurel BGC se trouve sur www.aurel-bgc.com

Copyright © Aurel-BGC, 2022, Tous droits réservés.